

ESG UQÀM

Département des sciences économiques

École des sciences de la gestion

Université du Québec à Montréal

ECO 6080 : Économie financière Syllabus

Steve Ambler

Automne 2010

Version électronique

Ce syllabus est disponible en format pdf à l'adresse suivante :

<http://www.er.uqam.ca/nobel/r10735/6080/eco6080.pdf>.

Horaire

| Local | Jour | Heure |
|--------|-------|-------------|
| R-R150 | mardi | 09h30-12h30 |

Professeur

| | |
|------------|--|
| nom : | Steve Ambler |
| local : | R-5770 |
| courriel : | ambler.steven@uqam.ca |
| tél. : | 8372 |

Remarques générales

Les objectifs généraux du cours sont décrits par le descripteur du cours, disponible sur le site du registraire :

<http://pub.regis.uqam.ca>.

Pour toute annonce concernant le cours (annulation de séance, date d'examen, etc.), j'envoie un courriel à l'adresse collective établie par le registraire. Pour cette raison, il est important de vérifier régulièrement vos messages sur le serveur de courriels de l'UQAM, même si vous avez un compte sur Hotmail ou un autre service webmail. Également, je maintiens une page Web pour les annonces à l'adresse suivante :

<http://www.er.uqam.ca/nobel/r10735/6080/annonces.html>.

Consultez cette page fréquemment !

Évaluation

Examen intra : 50%

Examen final : 50%

L'examen final aura lieu le dernier mardi du trimestre (le 14 décembre). L'examen intra aura lieu après le 5e chapitre du plan de cours (voir ci-dessous). La date provisoire est le 26 octobre. Je suis flexible concernant la date exacte de l'intra. Si vous avez beaucoup d'autres examens la même semaine, et s'il y a un consensus, l'intra peut être déplacé. Toute absence d'un examen doit être justifiée par un certificat médical approprié. Il n'y a pas de séance de laboratoire pour le cours, comme c'est le cas pour tous les cours facultatifs dans le programme de baccalauréat en économique. Ceci explique pourquoi l'évaluation est basée sur deux examens. J'ai intégré les questions des années passées avec les notes de cours. Les questions de fin de chapitre reflètent très bien le style de question que vous pourrez retrouver aux examens intra et final. Je vous conseille fortement de bien travailler les questions avant de regarder les réponses. Je consacrerai du temps durant les cours à expliquer les réponses à certaines de ces questions.

Préalables

Le seul cours préalable à celui-ci est le cours ECO2012, Microéconomie II. Par contre, je supposerai une connaissance de base en notions statistiques. Toute la théorie de l'économie financière est basée sur les concepts de rendement espéré et de risque, où le dernier est mesuré par la variabilité des rendements et par les corrélations entre rendements. Il serait strictement impossible de parler de ces concepts sans utiliser des termes statistiques de base. Nous en ferons une révision **très** rapide dans le cadre du cours. Je ferai quelques démonstrations

basées sur l'optimisation sous contrainte (calcul différentiel), mais l'algèbre sera complémentaire à des analyses graphiques ou bien basées sur l'algèbre simple. Pour certaines sections du cours, je vais faire appel à des notions de base de la théorie de la régression par moindres carrés ordinaires (MCO) : par contre, il ne faudra comprendre cette théorie que de manière intuitive.

Heures de consultation

Je serai disponible pour répondre à vos questions après le cours et à mon bureau durant une période de trois heures par semaine. Ces heures de disponibilité seront annoncées au début du cours, et seront affichées sur le babillard à côté de la porte de mon bureau et sur la page d'annonces (voir ci-dessus). Si ces heures ne conviennent pas, nous pouvons prendre rendez-vous à un autre moment. Venez me voir à la fin du cours ou contactez-moi par courriel. Notez que je peux aussi répondre à des questions précises par courriel, en tout temps (ou presque !).

Documents

Je donne le cours pour la septième fois cette année. J'ai déjà expérimenté l'utilisation d'un manuel en langue anglaise (Haugen, 2001) et l'utilisation un manuel français (de France) (Jacquillat et Solnik, 2002). Les défauts de ces deux solutions m'ont mené à structurer le cours autour de mes propres notes. Pour cette raison, il n'y a pas de manuel en tant que tel pour le cours. Les notes sont disponibles et téléchargeables en format pdf. Il y a aussi quelques références supplémentaires pour ceux qui veulent approfondir leurs connaissances d'un sujet donné. Ces références sont citées dans les notes de cours. Les détails bibliographiques complètes se trouvent dans le document suivant : <http://www.er.uqam.ca/nobel/r10735/6080/referenc.pdf>. Pour ceux qui éprouvent le besoin d'un manuel en couvertures dures, Haugen (2001) est le livre dont le contenu est le plus proche à la matière du cours. Jacquillat et Solnik (2002) est une bonne référence générale en langue française.

Commentaires

Je souhaite ardemment recevoir vos commentaires sur le cours, afin de me permettre de l'améliorer. Cela comprend des suggestions d'amélioration et des

critiques envers le fond ou la forme du cours. Si vous préférez l'anonymat vous pouvez tout simplement glisser un message sous ma porte de bureau, ou bien utiliser un service d'envoi anonyme de courriel comme www.advicebox.com.

Plan de cours

Vous noterez que les cours ne correspondent pas exactement aux semaines du trimestre. En fait, il y aura 13 cours magistraux au total. Quelques sujets, comme ceux des Cours 5, 8 et 9 sont trop importants pour les traiter en un seul cours de trois heures.

Cours 1 : Introduction à l'économie financière

- Concepts de base
- Terminologie
- Révision de notions de statistique

Référence :

[Introduction à l'économie financière](#)

Cours 2 : L'efficience des marchés financiers

- Définition du concept
- Tests empiriques de l'hypothèse d'efficience

Référence :

[L'efficience des marchés financiers](#)

Cours 3 : Risque, diversification et frontière efficiente

- Fonctions d'utilité et aversion au risque
- Rendements et risques d'un portefeuille d'actifs
- Variance minimale et ensemble efficient

Référence :

[Risque, diversification et frontière efficiente](#)

Cours 4 : Modèles factoriels de la variance et du rendement anticipé de portefeuilles

- Le modèle de marché
- Modèles à facteurs multiples

Référence :

[Modèles factoriels de la variance et du rendement anticipé](#)

Cours 5 : Le modèle d'évaluation des actifs financiers (MÉDAF)

- Hypothèses de base
- Implications
- Validation empirique

Référence :

[Le modèle d'évaluation des actifs financiers \(MÉDAF\)](#)

Examen intra

Cours 6 : Le modèle d'évaluation par l'arbitrage (MÉA)

- Hypothèses de base
- Implications
- Validation empirique

Référence :

[Le modèle d'évaluation par l'arbitrage \(MÉA\)](#)

Cours 7 : Les mesures de performance

- Risque et performance
- Mesures différentes

Référence :

[Les mesures de performance](#)

Cours 8 : Obligations

- Caractéristiques d'une obligation

- Structure par terme des taux d'intérêt
- Modèles de la structure par terme
- Gestion de portefeuilles d'obligations

Référence :

Taux d'intérêt et obligations

Cours 9 : Options

- Concepts de base
- Modèle uniforme
- Modèle binomial
- Modèle Black et Scholes

Référence :

Les options

Cours 10 : Contrats à terme

- Concepts de base
- Modèle de la détermination des prix des contrats à terme

Référence :

Les contrats à terme

Cours 11 : Approches à l'économie financière ne reposant pas sur la normalité des rendements

- Concepts de base
- L'importance empirique des cygnes noirs

Référence :

La non-normalité des rendements

Références

Haugen, Robert A. (2001), *Modern Investment Theory*. 5^e édition, Prentice Hall
Jacquillat, Bertrand et Bruno Solnik (2002), *Gestion de portefeuille et des risques*.
4^e édition, Paris, Dunod

dernière modification : **23/08/2010**